

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz sobre el desarrollo del negocio de METALURGICA PERUANA S.A. durante el año 2010. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia de los contenidos, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil.

Lima, 15 de marzo del 2011

Enrique Gubbins Bovet
Presidente del Directorio

Mensaje del Presidente del Directorio

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para darles algunos alcances del desarrollo de nuestra empresa y los eventos más importantes ocurridos durante el año 2010.

A dos años de la crisis financiera, los países desarrollados mostraron una recuperación lenta pero con riesgo de recaídas, mientras que, gracias a la restitución de los flujos financieros, los países en desarrollo fueron los primeros en recuperarse y lideraron la recuperación de la economía global. La creciente demanda interna en las economías emergentes que hoy representa el 46% del crecimiento mundial y las políticas expansivas como respuesta a la crisis de las economías desarrolladas, contribuyeron favorablemente a la recuperación de los precios de las materias primas de las cuales depende nuestro negocio.

Durante el 2010, dos eventos adversos tuvieron un significativo impacto en nuestras ventas y resultados. El primero ocurrió en setiembre cuando una falla en la sub estación eléctrica paralizó la producción totalmente durante 5 días. La rápida respuesta de nuestro personal técnico y la disponibilidad de transformadores similares en nuestra afiliada Sudamericana de Fibras S.A., nos permitieron ir reanudando la producción paulatinamente hasta que ésta se pudo restablecer completamente a principios de octubre. El segundo evento, se refiere a una huelga parcial iniciada por la dirigencia sindical en el mes de diciembre por reclamos salariales.

A pesar de lo anterior, nuestras ventas totales se incrementaron en 6%, favorecidas por un aumento en la venta de bolas de 13%, pero afectado por una disminución en la venta de piezas de 9%, debido principalmente a la menor venta de piezas de mayor valor agregado a causa de la crisis financiera internacional. La recuperación en los precios internacionales de los metales hacia finales del año, ha traído consigo un renovado interés por reiniciar proyectos mineros, lo que hace prever que esta tendencia se revertirá durante el 2011.

Durante el 2010, se hicieron inversiones en nuevos equipos y mejoras por S/. 6.5 millones y se aumentó el gasto de mantenimiento en 16%, lo que redundó en una mejora de los márgenes de la empresa por la mayor disponibilidad de los equipos.

Como consecuencia de ello, del aumento en las ventas y de las demás mejoras alcanzadas por la Gerencia en la operación de la planta, la empresa logró alcanzar un EBITDA de S/. 27.3 millones, lo que representa aumento de 13% con respecto al año anterior. Sin embargo, la Utilidad Neta sólo aumentó un 1%, debido a un menor efecto de la diferencia de cambio en los resultados.

Con todo lo anterior, la situación financiera de la empresa se mantiene muy sólida con un endeudamiento patrimonial de 0.93 y un ratio de liquidez de 1.28. El indicador de cobertura de intereses se sitúa en un sólido 25.84 veces.

Finalmente, nuestra empresa continuó avanzando a paso firme en el área de responsabilidad social y buen gobierno corporativo, pero en especial, en el área de cuidado del medio ambiente en el que somos los líderes del sector.

A nombre del Directorio, deseo expresar nuestro agradecimiento a los clientes, proveedores e instituciones financieras por la confianza depositada en la empresa, pero en especial, a todo el personal que demostró esfuerzo y dedicación para alcanzar los resultados que aquí se muestran.

Enrique Gubbins Bovet
Presidente del Directorio

Nuestra Causa Justa

Peruanos Comprometidos con el Desarrollo Sostenible

En el 2005 MEPSA logro un cambio histórico en lo más profundo de su estructura. Logramos un nivel de compromiso entre la empresa y sus colaboradores que ha hecho que éstos sean una sola entidad, un grupo de peruanos llamados MEPSA.

Hoy queremos que estos logros vayan más allá y sigan perpetuándose en el tiempo, para ello creemos que deben cumplirse tres condiciones básicas:

Desarrollo Sostenible del Negocio

Las utilidades deben ser crecientes en el tiempo y para ello debemos tener los mejores productos y el mejor servicio del mercado de modo de ofrecer siempre a nuestros clientes un producto que agregue valor.

Desarrollo Sostenible de Nuestro Equipo

El activo más importante que tenemos son las personas que hacen de MEPSA lo que es. Por lo tanto, debemos crear las condiciones para que se desarrollen permanentemente tanto en lo profesional como en lo personal y económico.

Desarrollo Sostenible de Nuestro Entorno

Las empresas no pueden desarrollarse cuando el medio que las rodea no lo hace de la misma forma. Por lo tanto nosotros debemos contribuir para ello de dos formas:

- No generar externalidades negativas como contaminación
- Colaborando con las iniciativas de las comunidades que nos rodean en proyectos que mejoren su desarrollo, especialmente en educación.

Información Gerencial al 31 de Diciembre del 2010

Fecha de Constitución:

12 de mayo de 1960

Plazo de Duración:

Indefinido

Objeto Social:

Industria Metalúrgica en General. Pudiendo desarrollar todas las actividades relacionadas con dicha industria y que el Directorio apruebe, así como realizar inversiones en otras empresas que sean acordadas por el Directorio.

Inicio de Operaciones:

1 de julio de 1964

Inscripción Registrad:

Partida 11035796 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

Giro Propio, Clase CIU:

2731

Incentivos:

Ley General de Sociedades

Domicilio Social:

Jr. Placido Jiménez 1051 - Lima.

Capital Suscrito y Pagado:

DENOMINACION	CLASE	VALOR NOMINAL	NUMERO DE ACCIONES	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Acciones	Comunes	S/. 1.00	37,116,325	37,116,325	37,116,325
Acciones	Inversión	S/. 1.00	18,438,398	18,438,398	18,438,398

Principales Accionistas:

ACCIONISTAS	ORIGEN	N° DE ACCIONES	%
Sudamericana de Fibras S.A.	Perú	16,238,393	43.75%
Inversiones Aegis S.A.	Chile	10,604,663	28.57%
South American Minerals Inc.	Panama	5,633,728	15.18%
Sprint Crest Ltd.	Bahamas	4,639,541	12.50%
TOTAL		37,116,325	100.00%

Directorio y Gerencias

Directorio

Enrique Gubbins Bovet
Presidente

Juan Rassmuss Eche copar
Vicepresidente

Juan Enrique Rassmuss
Edward Nicholson
Joanne Patricia Avery
Directores

Gerencias

Ricardo Freidenson
Gerente General

Yukinori Murayama
Director de Desarrollo y Tecnología

Eduardo Yrigoyen Arciniega
Gerente Comercial

Sandro Ferraro Salazar
Gerente de Administración y Finanzas

Víctor Torres Torres
Gerente de Ingeniería

Eduardo Villarroel Núñez
Gerente de Producción

Representante Bursátil

Moisés García Cuaréz
Contador General

Directorio

Enrique Gubbins Bovet: Presidente del Directorio, Ingeniero Industrial. También es Presidente del Directorio de Sudamericana de Fibras S.A. y Gerente General de SdF Energía S.A.C. y de Mountain Minerals Perú S.A. Es Director de la Autoridad Portuaria Nacional, Tiendas EFE y Financiera Efectiva y miembro del Comité de Inversiones de Enfoca S.A.F.I.

Juan Rassmuss Echeopar: Vicepresidente del Directorio, Ingeniero de Minas. Desempeña el cargo desde el año 1995, adicionalmente también es Presidente del Directorio de Olympic Perú Inc. y Vicepresidente del Directorio de Sudamericana de Fibras S.A. Así mismo es Director de otras empresas a nivel Latinoamericano..

Juan Enrique Rassmuss: Director Ejecutivo, Ingeniero Industrial. Desempeña el cargo desde el año 2002. Adicionalmente, también es Director de Sudamericana de Fibras S.A. y de otras empresas a nivel Latinoamericano, incluyendo Invercap, holding controladora de la Compañía de Aceros del Pacífico en Chile.

Edward Nicholson: Director, de nacionalidad Inglesa, Título en Banca y Finanzas Internacionales, Contador. Ejerce el cargo desde el 2007. Ha desempeñado diversos altos cargos a nivel internacional tales como: Asesor Senior de McKinsey & Co. para América Latina; Director y Vice Presidente de distintas áreas del Barclays Bank; Socio Director de Mercator Partnership Ltd.

Joanne Patricia Avery: Directora, de nacionalidad Inglesa, Título en Filosofía de la Universidad de Cambridge. Ejerce el cargo desde el 2010. También es directora en Sudamericana de Fibras S.A. Desempeñó gran parte de su carrera en Asia en el grupo Swire para luego pasar a Deutsche Bank. Posteriormente desarrolla su carrera en Consultoría de Gestión viniendo a latinoamericana con la empresa Knox d'Arcy.

Gerencia

Ricardo Freidenson: Gerente General, desempeña el cargo desde el 01 de Julio del 2010. Ingeniero Mecánico, anteriormente fue Gerente General de Inesa Perú y Gerente de Administración y Finanzas de Austral Group SAA. Cuenta con amplia experiencia en empresas de sector manufactura en Perú y Brasil.

Yukinori Murayama: Director de Desarrollo y Tecnología. Desempeña el cargo desde el 01/07/2008, anteriormente fue Gerente de Operaciones. Ingeniero Industrial Metalúrgico, con amplia experiencia en el sector en empresas del Brasil, además de consultor y docente universitario.

Eduardo Yrigoyen Arciniega: Gerente Comercial, Ingeniero Industrial. Desempeña el cargo desde el 31/01/2001, anteriormente fue Gerente de Coordinación General desde el 29/06/2000 y Gerente de Materiales desde su ingreso a la empresa el 05/08/1997.

Sandro Ferraro Salazar: Gerente de Administración y Finanzas, Economista. Desempeña el cargo desde el 01/01/2008, anteriormente fue Sub Gerente de AAFF desde el 01/03/2005. Cuenta con un MBA en Administración y Economía Internacional.

Víctor Torres Torres: Gerente de Ingeniería, Ingeniero Metalúrgico. Ingreso a la empresa el 05/08/1971 desarrollando diversos cargos en las áreas de producción, calidad e ingeniería.

Eduardo Villarroel Núñez: Gerente de Producción, Ingeniero Químico e Industrial. Desempeña el cargo desde julio del 2008

Vinculación o Consanguinidad entre Miembros del Directorio y Plana Gerencial

El Sr. Juan Rassmuss Eche copar y el Sr. Juan Enrique Rassmuss mantienen un vínculo de consanguinidad en primer grado de línea recta.

El señor Juan Enrique Rassmuss y la señora Joanne Patricia Avery son cónyuges.

RESULTADOS Y EVOLUCIÓN DESARROLLO SOSTENIBLE DEL NEGOCIO

Señores Accionistas:

De conformidad con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en el Estatuto, el Directorio cumple con someter a su aprobación la Memoria, el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre del 2010. Los Estados Financieros han sido certificados por auditores externos independientes, en esta oportunidad por los señores auditores BDO Pazos, López de Romaña, Rodríguez S.C.

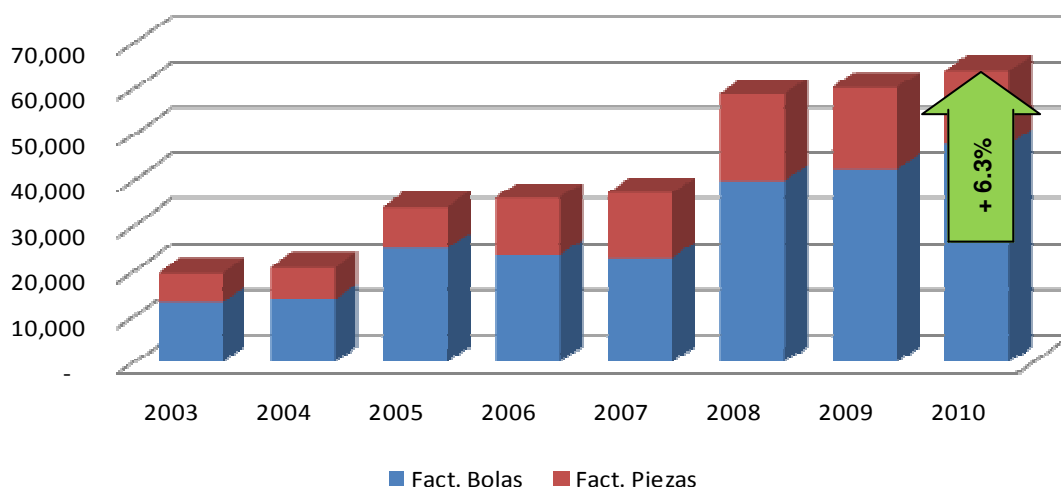
Ventas y Mercado

Continuando con la tendencia de los años anteriores, la facturación de MEPSA en el año 2010 superó a la del año anterior, alcanzando los US\$ 63'9 millones, record histórico de las ventas de MEPSA, y que representa un incremento de 6,3% con respecto a las ventas del año anterior.

EVOLUCIÓN DE VENTAS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fact. Bolas	12,991	13,708	24,837	23,315	22,638	39,688	42,197	47,616
Fact. Piezas	6,411	6,911	9,029	12,572	14,373	19,072	17,932	16,275
Ventas Totales	19,402	20,619	33,866	35,887	37,011	58,760	60,129	63,891
Variación Anual	4.16%	6.27%	64.24%	5.97%	3.13%	58.76%	2.33%	6.30%

Ventas Totales 2003-2011 (en miles de US\$)



El impulsor de este crecimiento en las ventas fue el incremento del orden del 12,8% en la facturación en la línea de bolas de acero, lo que compenso la caída del 9,2% en la facturación de la línea de piezas fundidas (debido a la menor venta de piezas de valor agregado, producto de la crisis internacional).

La venta de piezas estructurales de mayor valor agregado, representó el 4,8% del tonelaje y el 10,4% del margen de contribución de la línea de piezas.

En concordancia con el objetivo trazado para el año, durante el 2010 logramos colocar pruebas de forros de molinos SAG en las principales mineras de la región, con excelentes resultados. Para el año 2011, esperamos lograr pruebas más amplias en estos molinos, e incorporar molinos similares de nuestros nuevos clientes mineros.

Se lograron acuerdos con clientes americanos, para que comercialicen nuestros forros de molinos en Norteamérica, trazando objetivos ambiciosos siguiendo nuestra política de crecimiento.

Asimismo, gracias a la calidad de nuestras piezas, hemos logrado captar nuevos clientes de talla mundial, en donde a través de acuerdos comerciales y tecnológicos, sentaremos las bases para acompañar el gran crecimiento del mercado regional.

Márgenes de Contribución

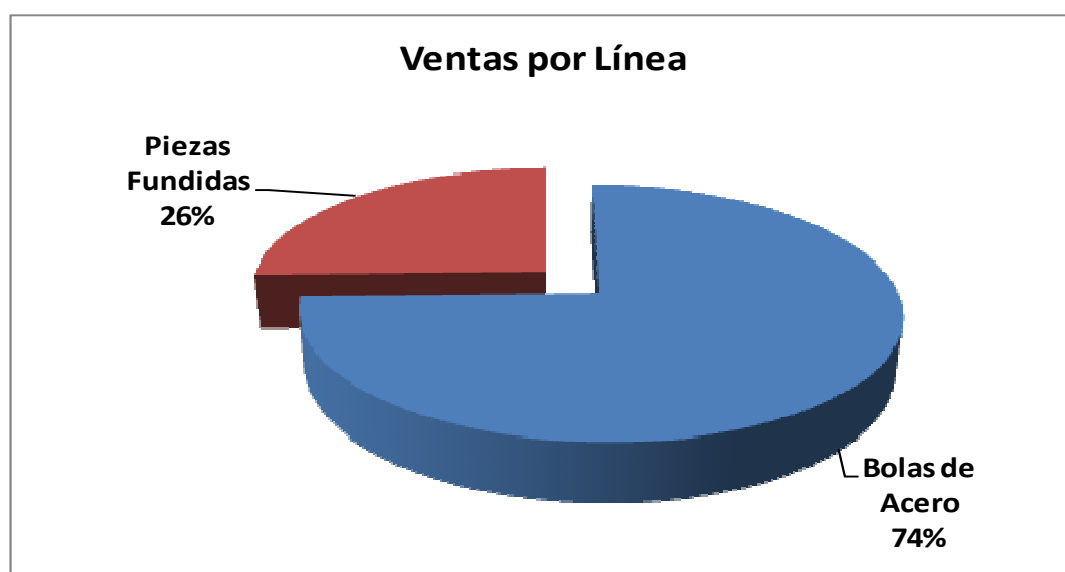
El incremento en los Márgenes de Contribución de bolas de 31% se logró mediante el incremento de los volúmenes de producción, y el cierre de nuevos contratos con precios indexados a las variaciones de las materias primas, y a la firma de contratos de abastecimiento con los proveedores, lo que nos permitió proteger nuestros costos del incremento constante de los precios de las materias primas y principales insumos que se presentaron a lo largo del segundo semestre.

En la línea de piezas, por el contrario, la caída de la demanda de piezas de mayor valor agregado, por parte de los cliente fabricantes de equipos (OEM's) trajo como consecuencia que cayese el Margen de Contribución de la línea de piezas fundidas en un 17%. Al mejorar la situación de la economía global y ante el aumento de pedidos de nuestros clientes, estamos seguros que ésta tendencia cambiará durante el 2011.

Como consecuencia de esto, el Margen de Contribución total de la empresa se incremento en 15% con respecto al obtenido el año anterior, con un 76% generado por la línea de bolas y un 24% por la línea de piezas.

Ventas por línea

Como consecuencia de lo expresado en los párrafos anteriores, la línea de bolas de acero incremento su participación en las ventas totales de MEPSA, alcanzando el 74,5% de las ventas totales:



El sector minero-metalúrgico continuó siendo nuestro principal mercado, hacia el cual se canalizaron la totalidad de las ventas de bolas y el 95,2% de la venta de piezas fundidas.

Ventas expresadas en Nuevos Soles

PRODUCTO	2009 (US\$)	2010 (US\$)	VARIACION %
VENTAS NACIONALES			
Bolas de Acero	28,628,451	27,628,761	3.62%
Piezas Fundidas de Hierro y Acero	13,559,099	15,427,731	-12.11%
SUB TOTAL	42,187,550	43,056,492	-2.02%
VENTAS POR EXPORTACIÓN			
Bolas de Acero	19,044,496	14,535,263	31.02%
Piezas Fundidas de Hierro y Acero	2,578,503	2,366,234	8.97%
SUB TOTAL	21,622,999	16,901,497	27.94%
VENTAS NETAS			
Bolas de Acero	47,672,947	42,164,024	13.07%
Piezas Fundidas de Hierro y Acero	16,137,602	17,793,965	-9.31%
TOTAL	63,810,549	59,957,989	6.43%

Inversiones

Durante el año 2010, la empresa comenzó diversos proyectos que entrarán en plena operación a principios del 2011. Entre ellos figura la instalación de un horno de inducción, el mejoramiento y ampliación de nuestra subestación principal, la instalación de una nueva sopladora de almas para la línea de bolas, y diversos proyectos menores, que asegurarán el continuo crecimiento de nuestra producción mejorando nuestra calidad y el control del proceso.

Adicionalmente se hicieron diversas adquisiciones de equipos para ambas líneas, una fuerte inversión en mantenimiento de nuestra planta en general. Para asegurar el crecimiento de nuestra empresa en los próximos años, se tiene previsto continuar en ésta línea durante el 2011.

Nuestra empresa invirtió más de S/.6.5 millones de soles durante el 2010, y destinó un monto de S/.9.5 millones para gastos de mantenimiento y reparaciones mayores, siguiendo su estrategia de crecimiento y modernización, para acompañar las necesidades de nuestros clientes.

Perspectivas para el 2011

Para el año 2011, como consecuencia de las renovaciones y nuevos contratos con nuestros clientes locales y del exterior, y de las inversiones realizadas y que tenemos en curso, proyectamos aumentar en forma significativa nuestros niveles de ventas y EBITDA.

La continuidad en las ventas de la empresa se sustenta con los contratos de ventas cerrados con nuestros principales clientes locales y del exterior, y el desarrollo del volumen de negocios con los fabricantes originales de equipos (OEM's) con quienes se vienen desarrollando nuevos proyectos.

Estas nuevas ventas, orientadas siempre a colocar productos con un mayor valor agregado, combinados con las estrategias de control de costos, gastos fijos y financieros, contribuirán a mantener la generación de caja de la empresa y continuar obteniendo resultados positivos.

Hemos programado inversiones en maquinarias y equipos de la planta, así como reparaciones, mejoras y overhauls que redundarán en mejorar la capacidad, confiabilidad y eficiencia de nuestro proceso.

Hechos de Importancia

- En sesión de Directorio de fecha 22 de enero del 2010 se acordó aprobar la renuncia y revocación de poderes del señor Alfredo Romero Umlauff, representante de Gerencia Industrial Corporativa S.A.C., como Gerente General de Metalúrgica Peruana S.A.
- En sesión de Directorio de fecha 4 de Febrero de 2010 se acordó designar al señor SANDRO FERRARO SALAZAR con DNI 10609675, para firma de los Estados Financieros, Memorias y cualquier información relevante ante CONASEV, en ejercicio de sus poderes otorgados mediante Sesión de Directorio del 14 de febrero del 2008 en la cual se le designa para realizar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios para el cumplimiento del objeto social en caso de ausencia o impedimento del Gerente General.
- En sesión de Junta Universal Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 24 de marzo del 2010 se acordó:
 1. Aprobar la memoria, gestión social y los resultados económicos expresados en los Estados Financieros del Ejercicio 2009.
 2. Establecer en cinco (5) el número de miembros del Directorio y designar a las siguientes personas:
Presidente: Enrique Gubbins Bovet
Vicepresidente: Juan Rassmuss Echeopar
Director : Juan Enrique Rassmuss
Director : Joanne Patricia Avery
Director : Edward Nicholson
 3. Aprobar para 2010 una retribución al Directorio equivalente al 5% de la utilidad comercial del ejercicio, entregándose a cuenta una dieta no menor de US\$ 2,000 por sesión.
 4. Delegar en el Directorio la designación de Auditores Externos para el ejercicio 2010.
 5. Modificar la política de dividendos de la Compañía a fin de que se distribuya un dividendo en efectivo anual equivalente como mínimo al 30% de la utilidad neta de cada ejercicio, después de detraer la reserva legal, a partir de la utilidad neta del ejercicio 2009.
- En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 13 de mayo de 2010 se acordó por unanimidad repartir un dividendo de S/.0.0510166 por acción, pagadero a partir del 24 de junio de 2010, asimismo se estableció como fecha de registro el 07 de junio de 2010.
- En sesión de Directorio del 01 de julio de 2010, se acordó designar como Gerente General al Sr. Ricardo Freidenson, en representación de Gerencia Industrial Corporativa S.A.C. y otorgamiento de poderes.
- En sesión de Directorio del 15 de julio de 2010, se acordó designar como auditores externos por el ejercicio 2010 a la firma Pazos Lopez, De Romaña, Rodriguez S.C., representantes de BDO.
- En sesión de Directorio del 31 de diciembre de 2010, se acordó que la empresa tome un préstamo bancario a mediano plazo por la suma de US\$ 4,500,000 para prepagar otras deudas a largo plazo.

Grupo Económico y Empresas Afiliadas

La empresa pertenece al Grupo Sudamericana de Fibras (Cayman) Ltd., a través de su principal accionista Sudamericana de Fibras S.A.

Valores en Circulación (Inscritos en el Registro Publico de Acciones)

METALURGICA PERUANA S.A. - MEPSA

Renta Variable

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2010				Precio Promedio S/.
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	
PEP449005003	MEPSAI1	2010-01	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94
PEP449005003	MEPSAI1	2010-02	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2010-03	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2010-04	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2010-05	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2010-06	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2010-07	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2010-08	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2010-09	0.95	0.94	0.95	0.94	0.94
PEP449005003	MEPSAI1	2010-10	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92
PEP449005003	MEPSAI1	2010-11	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2010-12	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

Principales Indicadores Financieros

La Compañía mantiene su tendencia de mejora continua y sostenible en el ámbito económico, de desarrollo humano y del medio que nos rodea, al final del 2010. En la parte económica mostramos en este periodo resultados positivos.

Resultados

Los resultados de la empresa se mantuvieron sólidos durante el ejercicio 2010, como resultado de la estrategia operacional, comercial y financiera, que la gerencia de Mepsa trazó desde el año 2004.

Como resultado de un alto nivel de ventas y un mejores márgenes, el EBITDA del 2010 fue de S/. 27,280 mil, que representa un 13% mayor al obtenido en el 2009.

El resultado económico se mantiene sólido con una Utilidad Operativa de S/.18,938 mil (vs. S/.16,256 mil en el 2009) y una Utilidad Neta de S/. 10,631 mil. (vs. S/.10,497 mil en el 2009). El aumento en la Utilidad Operativa se debe al aumento del volumen de ventas de bolas, con mejores márgenes, y al control de gastos operativos. La Utilidad Neta no aumenta en similar proporción ya que no se tuvo el efecto positivo del Resultado por Diferencia de Cambio obtenido en el 2009.

Así mismo hemos generado un flujo de efectivo positivo por las actividades de operación de S/. 15,280 mil, que se han destinado a un flujo de inversión de S/. 8,599 mil, y a un flujo de financiamiento de S/. 6,788 mil, generando un flujo de caja total negativo de S/. 107 mil, restando un saldo de caja al final del período de S/. 6,303 mil.

Nuestra empresa cuenta con un flujo de caja saludable, en donde los fondos generados operativamente, se destinan a inversiones y a reducir nuestros niveles de endeudamiento, manteniendo siempre fondos y líneas suficientes para cumplir oportunamente con todas nuestras obligaciones.

Evolución de Resultados

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	% Cambio
Ingresos Totales (miles S/.)	114,728	119,153	117,563	176,960	184,927	185,631	0%
Utilidad Bruta (miles S/.)	26,250	24,632	18,045	33,503	35,606	37,590	6%
Utilidad Operativa (miles S/.)	13,244	11,497	6,395	18,243	16,256	18,938	16%
Utilidad Neta (miles S/.)	4,502	10,471	5,002	6,631	10,497	10,631	1%

Liquidez

La compañía generó un EBITDA de S/. 27,280 mil en el 2010, mayor en 13% respecto al año 2009. Así mismo, el Capital de Trabajo aumentó considerablemente llegando a S/. 17,757 mil, muy superior al obtenido en el 2008, como resultado de la mejor utilidad obtenida en el período.

La liquidez corriente se situó en 1.28, un 6% menor respecto al 2009. Así mismo, el indicador de liquidez ácida se reduce a 0.46. Estas reducciones en los niveles de liquidez se dan por el alto nivel de inversiones y reducción de deudas ejercidas durante el año. Se espera mejorar éstos niveles de liquidez durante el 2011 como producto de las mejores utilidades estimadas.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	% Cambio
Liquidez Corriente	1.01	1.05	1.26	1.23	1.36	1.28	-6%
Liquez Acida	0.44	0.35	0.46	0.53	0.52	0.46	-12%
Capital de Trabajo (miles S/.)	250	2,893	12,219	14,310	17,757	15,863	-11%
EBITDA	17,453	15,989	11,066	23,921	24,184	27,280	13%

Rentabilidad

Los ratios de rentabilidad operativa y neta se mantienen sólidos durante el 2010, esto evidencia el éxito de las estrategias implementadas por la gerencia en la empresa desde el año 2004, y sienta las bases para continuar mejorándolos en el futuro.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	% Cambio
Operativa s/ Ventas	12%	10%	5%	10%	9%	10%	11%
Operativa s/ Patrimonio	23%	18%	10%	25%	20%	22%	10%
Neta s/ Ventas	4%	9%	4%	4%	6%	6%	0%
Neta s/ Patrimonio	8%	16%	8%	9%	13%	12%	-8%

Endeudamiento

El endeudamiento patrimonial de la empresa disminuyó considerablemente, al situarse en 0.93 veces, como consecuencia del buen desempeño financiero, y la fuerte reducción de deudas de largo plazo. Nuestro flujo operativo permitió mantener niveles de liquidez óptimos, y reducir nuestros niveles de endeudamiento general en 11%.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	% Cambio
Patrimonial	1.67	1.41	1.35	1.41	1.05	0.93	-11%
Patrimonial a CP	0.83	0.83	0.70	0.83	0.61	0.67	10%
Patrimonial a LP	0.83	0.59	0.65	0.58	0.43	0.27	-37%
Cobertura de Intereses	4.26	6.12	4.11	8.87	13.78	25.48	85%

El endeudamiento patrimonial a corto plazo aumentó en 10%, debido principalmente al mayor nivel de parte corriente de deuda de largo plazo, con un nivel de utilización de líneas de crédito de 15% aproximadamente. El endeudamiento patrimonial a largo plazo disminuyó en 37%, principalmente por el incremento del patrimonio como consecuencia de la utilidad del periodo y a la amortización de deudas de largo plazo según cronogramas establecidos.

El indicador de cobertura de intereses mejora considerablemente al situarse en 25.48 veces, dada la solidez del EBITDA, y la reducción del nivel de gastos financieros en el período.

La empresa mantiene diversos préstamos y garantías con diversas entidades, como se especifica en los Estados Financieros auditados.

En general las líneas de operaciones y préstamos bancarios de corto plazo que mantenemos con entidades financieras se detallan a continuación:

BANCO	LINEA	GARANTIAS
BCP	IMPORTACIONES EXPORTACIONES CAPITAL DE TRABAJO	PRENDA INDUSTRIAL PRENDA GLOBAL Y FLOTANTE DOCUMENTOS
SCOTIABANK	IMPORTACIONES EXPORTACIONES CAPITAL DE TRABAJO	PRENDA INDUSTRIAL DOCUMENTOS
CONTINENTAL	IMPORTACIONES EXPORTACIONES CAPITAL DE TRABAJO	PRENDA INDUSTRIAL DOCUMENTOS
CITIBANK	CAPITAL DE TRABAJO	DOCUMENTOS.

Garantías

Las garantías para nuestros créditos bancarios de largo plazo son las siguientes:

DEUDA BANCARIA L/P	OPERACIÓN	VCTO	GARANTIAS
CITIBANK	PRESTAMO	2012	1RA HIPOTECA
CITILEASING	LEASING	2012	ACTIVOS Y 1RA HIPOTECA
SCOTIABANK	LEASING	2010	ACTIVOS
BANCO DE CREDITO	LEASING	2011-2012-2013	ACTIVOS Y 2DA HIPOTECA
BANCO CONTINENTAL	LEASING	2010-2012	ACTIVOS

REPONSABILIDAD SOCIAL Y BUEN GOBIERNO

Desarrollo Sostenible de Nuestro Equipo

Conocedores de la importancia del desarrollo de nuestros colaboradores para el éxito de nuestra empresa, desde el año 2005 en que fue publicada Nuestra Causa justa, nuestra empresa viene desarrollando un trabajo sostenible de mejora de nuestros colaboradores en tres niveles: Profesional, personal y económico, estableciendo para ello algunas directrices sobre las cuales se sustenta nuestro compromiso.

- **Compromiso laboral**, nuestro objetivo es crear y fomentar condiciones que alienten la permanencia de todos los trabajadores que cumplan las reglas básicas de convivencia de Mepsa.
- **Compromiso de generación de oportunidades**, debemos dar las oportunidades de formación y capacitación y proponer desafíos profesionales a todos los colaboradores de modo que puedan seguir desarrollándose profesionalmente en la medida de sus habilidades y competencias.
- **Compromiso de Incentivar, reconocer y premiar el esfuerzo y la capacidad individual.**

Nuestro Equipo

En Mepsa actualmente trabajan 459 colaboradores, lo que implica que si se consideran los respectivos grupos familiares, alrededor de 2000 personas reciben directamente los beneficios que genera la institución.

Evolución de Dotación de Personal

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Empleados	79	88	79	96	107	103	109	104
Obreros	161	161	161	222	243	288	304	291
Interlab	110	160	110	144	145	120	85	64
Total	350	409	350	462	495	511	498	459

Capacitaciones

Mepsa, de acuerdo al compromiso asumido de generar oportunidades de desarrollo, facilita en forma permanente capacitación para que cada uno de nuestros colaboradores se desarrolle de acuerdo a sus características personales, competencias individuales, capacidades y meritos.

Durante el año 2010, 176 colaboradores han participado al menos de un evento de capacitación subvencionado por la empresa tanto externa como internamente, ello gracias al programa de subvención de estudios que la empresa tiene como parte de la política de desarrollo continuo de nuestro equipo (Causa Justa).

Las horas de capacitación correspondiente al presente año, han sido de 13,046 las cuales han sido distribuidas de la siguiente manera.

TIPO DE CAPACITACION	NºDE HORAS
Capacitacion Externa	8,660
Capacitacion Interna	774
SENATI	3,612
TOTAL DE HORAS	13,046
TOTAL DE PARTICIPANTES	176

Remuneraciones y Bonos

Los criterios de remuneración al interior de Mepsa se basan en el reconocimiento y el desarrollo de los colaboradores.

Durante el 2010 hemos continuado desarrollando programas de nivelación salarial para equilibrar las remuneraciones de nuestros colaboradores de acuerdo a las funciones desempeñadas.

Las variables que se han tomado en consideración para la determinación de las compensaciones son las siguientes:

- Toda persona que trabaje en Mepsa a tiempo completo debe tener una remuneración que le permita llevar una vida digna.
- Resultado de la empresa
- Nivel de responsabilidad del cargo
- Evolución de las remuneraciones del mercado
- Desempeño individual, que incluye tanto la obtención de resultados objetivos y metas, desarrollo de habilidades técnicas y su divulgación al interior de la empresa a través de cursos de capacitación interna,
- Cumplimiento con los códigos de conducta corporativos.

Clima Laboral

Basados en los últimos resultados de nuestra encuesta de clima laboral, la empresa ha realizado mejoras en la infraestructura, seguridad, niveles salariales, desarrollo de actividades institucionales, campañas de salud, programas con participación de la familia.

Con estos esfuerzos, el clima laboral viene mejorando constantemente, tema que está enmarcado en nuestra Causa Justa, por lo que seguiremos en la misma línea en los próximos años.

Desarrollo Sostenible de Nuestro Entorno

Durante el 2010 hemos realizado las siguientes actividades:

PAMA

- El polvillo obtenido por el sistema de colector de emisiones (fundamentalmente óxido de hierro) se ha destinado a levantar tapiales y muros divisorios en el patio de chatarra, contribuyendo al ordenamiento del área.
- Continuando con el compromiso adquirido en nuestro Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), el mismo que fue culminado con éxito en Marzo del 2006, trimestralmente se ha cumplido con enviar al PRODUCE los informes de monitoreo ambiental.

RECICLAJE

- Se continúa con la reutilización del agua de los efluentes domésticos tratados, destinándose el 100% de los mismos al regadío de las zonas eriazas del patio de chatarra y de las áreas verdes implementadas.
- Mantenemos el reciclado del 100 % de los residuos sólidos orgánicos del comedor, transformando una tonelada de residuos mensuales, en aproximadamente 300 Kg. de compost, los que son usados para abonar las áreas verdes implementadas.
- Se continúa con la reutilización de los finos de arena separados de ambas líneas de producción, en la industria cementera, reduciendo la disposición en el relleno sanitario de 2,000 Tn de residuos aproximadamente, lo que significa un ahorro anual de \$23,000 dólares americanos.
- Se inició el estudio para la reutilización del polvillo obtenido en el sistema colector de emisiones a través de su peletización e inserción dentro del proceso productivo. Este estudio no ha culminado.

AREAS VERDES

- Se inventarió los árboles y arbusto y señaló de la zona de árboles frutales de acuerdo a las diferentes especies (Orden, género, familia, especie),

PRODUCCIÓN MAS LIMPIA

- En el mes de Marzo del 2010, se llevo a cabo el Diagnostico corto de Producción Mas Limpia (PML) realizado en Metalúrgica Peruana S.A. en marco del Proyecto Al-Invest IV financiado por la Unión Europea, a nivel de la Comunidad Andina el cual dio como resultado 15 recomendaciones de PML .

APOYO A LA COMUNIDAD:

En el 2005 se firmo el Convenio Marco con la Red Educativa N°13 “Lazos de Amistad” (perteneciente a la Ugel N° 05) el mismo que seguimos llevando a cabo para en conjunto realizar las siguientes actividades:

Academia de Futbol: Continuamos con el auspicio a la academia de Futbol, en la actualidad, la academia cuenta con 532 alumnos. El equipo ha logrado el primer puesto en el campeonato distrital y el segundo puesto a nivel nacional, la premonición de equipos a la segunda división del Futbol amateur. Asimismo la Federación peruana de futbol, del proyecto Nacional Creciendo con el Futbol, les ha dado los derechos y la responsabilidad de organizar los campeonatos distritales en la zona de El Agustino, dicha responsabilidad la tiene el Prof. Julio Dávila Ciudad Coordinador Deportivo de la red N° 13.

Academia de Vóley: Continuamos con el auspicio a la academia de Voley en la actualidad, la academia cuenta con 195 alumnas.

Academia de artes Marciales de Kung –Fu Tai-Chi: la academia cuenta con más de 2,500 alumnos, logrando afianzarse habiendo obtenido el Primer puesto el Campeonato Nacional que se realizado en provincia. Así mismo continuamos con una población de 4,880 alumnos en 3 Instituciones Educativas en la Ciudad de Ica.

Educación: Durante este año se continuó con el trabajo de capacitación a más de 276 profesores y directivos de las escuelas de la Red 13 y se apoyo la capacitación de 120 profesores de escuelas de ICA, ampliando la cobertura y el número de alumnos impactados por la metodología de la Teoría de las Restricciones para la Educación (TOCFE), una nueva metodología educativa que permite a los estudiantes mejorar su desempeño académico y comportamiento en clase, utilizando herramientas prácticas que refuerzan el pensamiento lógico sistémico.

Pero este año el aporte de MEPSA permitió la realización del primer Congreso Internacional de TOCFE Perú, que reunió a más de 500 profesores del Agustino (Lima), Ica, Huancayo y Jaén y que contó con nuevos socios para el trabajo en Educación, tales como el Ministerio de Educación, la Universidad Católica del Perú (PUCP) y la institución educativa privada Johannes Gutenberg, que colaboró con una infraestructura excepcional. Asimismo, en este congreso participaron como expositores ponentes 12 expertos internacionales, venidos desde Israel, Polonia, EE.UU, México y Colombia.

Con estas acciones en educación MEPSA logró consolidar un importante trabajo con la comunidad educativa del Agustino, sus directores y profesores, pero especialmente se logró la inclusión de una metodología educativa innovadora, que comprometerá la evaluación de su impacto educativo en los aprendizajes y un trabajo sostenido en la zona de influencia de la empresa.

Agradecimiento

El Directorio desea expresar su agradecimiento a los clientes, proveedores y en especial a nuestros colaboradores por el esfuerzo y dedicación mostrados durante el ejercicio.

Lima, 15 de marzo del 2011